



Jahresbericht zum 31. März 2016

UniInstitutional EM Bonds

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional EM Bonds	6
Vermerk des Abschlußprüfers	21
Besteuerung der Erträge	22
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	23

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2015 bis 31. März 2016). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung des UniInstitutional EM Bonds zum Ende der Rechenschaftsperiode am 31. März 2016.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

Zu Beginn des Berichtsjahres präsentierten sich die internationalen Aktienmärkte größtenteils freundlich. Rentenanlagen aus der Eurozone kam die sehr lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) zugute, während sich die US-Rentenmärkte tendenziell auf erste Zinserhöhungsschritte von Seiten der Notenbank Fed eingerichtet hatten. Geopolitische Störfelder wie die Griechenlandkrise führten nur vorübergehend zu Verunsicherung. Mitte August 2015 setzte dann ein massiver Trendwechsel an den Aktienmärkten ein. Auslöser hierfür waren die Marktverwerfungen in China, begleitet von einer Abwertung des Yuan und sinkenden Rohstoffnotierungen. Hierauf stieg die Unsicherheit über das künftige globale Wachstum deutlich an. Im September verstärkte die US-Notenbank Fed die Nervosität mit dem Aufschieben ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschritts. Im Oktober und November kam es wieder zu einer Erholung, als die Wachstumsängste bezüglich China nachließen und die Fed erklärte, nur einen flachen Zinserhöhungspfad einschlagen zu wollen. Im Dezember machten die beiden großen Zentralbanken EZB und Fed schließlich ihre Ankündigungen wahr, wenn auch in unterschiedliche Richtungen. Während die Europäer ihre Geldpolitik weiter lockerten, entschied sich die Fed zu einer Straffung. Im ersten Quartal 2016 waren die internationalen Kapitalmärkte von kräftigen Kursausschlägen geprägt. Zum Jahresanfang wurden die Aktienmärkte, Rohstoffe und die risikobehafteten Rentensegmente in einen regelrechten Abwärtsstrudel gerissen. Dagegen waren Staatsanleihen aus den USA und den Euro-Kernländern als sichere Häfen gefragt. Auslöser waren der scheinbar nicht enden wollende Verfall des Ölpreises sowie unerwartet schwache US-Wirtschaftsdaten. All dies schürte Ängste vor einer Rezession in den Vereinigten Staaten. Der Januar 2016 war einer der schwächsten Jahresauftakte der Börsengeschichte. Im Februar und März kam es dann zu einer deutlichen Erholungsbewegung, als dank verbesserter US-Daten die konjunkturellen Befürchtungen nachließen und auch der Ölpreis wieder anzog. Besondere Unterstützung kam von der Geldpolitik, als im März die Europäische Zentralbank zahlreiche neue geldpolitische Maßnahmen und die Fed einen weit gemäßigeren Zinserhöhungspfad ankündigten. Insgesamt mussten die internationalen Aktienmärkte im Berichtsjahr spürbare Einbußen hinnehmen, während sämtliche Rentensegmente zulegen konnten.

Rentenmärkte unter Schwankungen aufwärts

Die europäischen Staatsanleihemärkte zeigten sich in den vergangenen zwölf Monaten recht schwankungsanfällig. Nach überaus freundlichen Vormonaten setzte gleich zu Beginn der Berichtsperiode eine heftige Korrektur ein, die zu merklichen Kursverlusten führte. Eine Summierung verschiedener markttechnischer Faktoren löste eine heftige Verkaufswelle aus und führte zu einer abrupten Trendwende. In der Abgabewelle stieg beispielsweise die Verzinsung zehnjähriger Bundesanleihen in kürzester Zeit vom Tiefstand bei 0,05 Prozent wieder auf rund ein Prozent an. Weiterhin führten die zähen Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern, Sorgen über die wirtschaftliche Entwicklung Chinas und deren Auswirkungen auf den Rest der Welt sowie die bevorstehende Zinswende der US-Notenbank zu Verunsicherung und volatilen Kapitalmärkten. Daran konnte zunächst auch die Europäische Zentralbank (EZB) nichts ändern, die im März 2015 begann, ihr Ankaufprogramm auf Staatsanleihen auszuweiten. Im Herbst gelang es den Währungshütern, das Marktgeschehen wieder zu stabilisieren, indem sie weitere geldpolitische Maßnahmen ankündigte und im Dezember dann letztlich auch umsetzte. So wurde das Ankaufprogramm verlängert und somit in Summe erhöht und der Einlagensatz weiter abgesenkt. Von da an war das Marktgeschehen ganz wesentlich von den Äußerungen der Notenbank geprägt. Schwache Konjunkturdaten aus den USA und neuerliche Sorgen um China stützen die als sicher geltenden Kernanleihen. Papiere aus den Peripherieländern zeigten sich vom Ankaufprogramm gut unterstützt. Ein über weite Strecken des Berichtszeitraums stark fallender Ölpreis sorgte für rückläufige Inflationsraten und trieb den Währungshütern Sorgenfalten auf die Stirn. Im März 2016 gab die EZB deshalb erneut umfangreiche Maßnahmen bekannt. Der Leitzins wurde auf null Prozent, der Einlagensatz gar auf -0,4 Prozent gesenkt. Darüber hinaus wurden den Banken Langfristender (TLTRO) in Aussicht gestellt, deren Verzinsung an das Kreditgeschäft gekoppelt ist. Eine höhere Darlehensvergabe wird durch einen geringeren Zins, der sogar negativ ausfallen könnte, rückvergütet. Dadurch soll das Wirtschaftswachstum angekurbelt und die Inflation angeheizt werden. Die große Überraschung war jedoch, dass die Notenbank nun auch Unternehmensanleihen aufkauft. Dazu wurde das Programm nochmals - auf nun 80 Milliarden monatlich - ausgeweitet. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index legten europäische Staatsanleihen im Berichtszeitraum um 0,8 Prozent zu.

Am US-Rentenmarkt war die Entwicklung zunächst von der Spekulation auf die US-Zinswende geprägt. In diesem Umfeld stiegen die Renditen für US-Schatzanweisungen zunächst an. Die erste Erhöhung wurde zunächst für September 2015 erwartet, blieb dann etwas überraschend allerdings aus. Die fragile wirtschaftliche Lage Chinas und die negativen Auswirkungen des Zinsschrittes auf andere Schwellenländer ließen die Fed zurückrudern. Zudem bot auch die niedrige US-Inflation

keinen Anlass für höhere Leitzinsen. Im Dezember war es dann doch soweit. Dazu gaben die Notenbanker bekannt, 2016 vier weitere Schritte folgen zu lassen. Schwache Konjunkturdaten ließen Anleger daran aber schon bald zweifeln. Die Pläne der Fed wurden sukzessive wieder ausgepreist und US-Staatsanleihen verbuchten kräftige Kursgewinne. Zuletzt erteilte Fed-Chefin Janet Yellen Leitzinserhöhungen vorerst eine Absage. Dies führte in den vergangenen zwölf Monaten, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, in Summe zu einem Aufschlag von 2,5 Prozent.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen war anfangs ebenfalls von deutlichen Verlusten geprägt. Für die Marktkorrektur zeigte sich in erster Linie das ab diesem Zeitpunkt zu beobachtende hohe Neuemissionsvolumen verantwortlich, das für Druck auf den Sekundärmarkt sorgte. Darüber hinaus war einhergehend mit konjunkturellen Sorgen - Stichwort China - zunehmend eine Verschlechterung der Liquidität zu beobachten. Diese sorgte vor allem im Zusammenhang mit unternehmensspezifischen Problemen beim britisch/schweizerischen Rohstoffhändler Glencore und dem Abgasskandal bei Volkswagen für weiteren Druck auf den Markt. Zu diesem Zeitpunkt zeigten sich auch ernsthafte Liquiditätsprobleme. Da viele Handelsabteilungen ihre Bestände deutlich reduziert hatten, gab es zu diesem Zeitpunkt kaum Käufer am Markt, was für zusätzlichen Druck sorgte. Zum Ende des Berichtszeitraums setzte allerdings eine umfangreiche Erholungsbewegung ein. Diese nahm ihren Anfang in wieder steigenden Rohstoffpreisen, womit eine allgemein höhere Risikobereitschaft der Investoren einherging. Darüber hinaus half das, die Verluste in der Energiebranche aufzuholen. Die Bekanntgabe der EZB, nunmehr auch Unternehmensanleihen anzukaufen, sorgte schlussendlich für eine regelrechte Rallye. Industriewerte entwickelten sich dabei weitaus besser als Finanzanleihen, da letztere nicht unter das Ankaufprogramm fallen werden. Details dazu standen Ende März 2016 allerdings noch aus. Gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index verteuerten sich Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum um 0,5 Prozent.

Anleihen aus den aufstrebenden Volkswirtschaften entwickelten sich sehr heterogen. Einfluss auf das Marktgeschehen hatten die stark nachgebenden Rohstoffpreise, die vielen Rohstoffexporteuren aus den Schwellenländern große Probleme bereiteten. Russland mit dem Verfall des Rubels und auch Brasilien, das zuletzt in seiner Kreditwürdigkeit zurückgestuft wurde, waren wichtige Themen innerhalb des Anleihe-segmentes. Die Pläne der US-Notenbanken, die Leitzinsen anzuheben, waren ebenfalls ein großer Belastungsfaktor. Dass es dazu letztlich aber nur einmal kam und mit einer weiteren Anhebung zumindest vorerst nicht zu rechnen ist, hatte in Euro oder US-Dollar denominierte Anleihen aus den Schwellenländern in der zweiten Jahreshälfte regelrecht beflügelt. Auf Indexebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich ein Plus von 4,2 Prozent zu verzeichnen.

Aktienbörsen unter Druck

Die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank, die Zinswende in den USA, Wachstumssorgen in Bezug auf China sowie die ausgeprägte Ölpreisschwäche waren die bestimmenden Themen des Jahres 2015. Zum Jahresanfang 2016 kamen Befürchtungen um eine konjunkturelle Abschwächung in den USA hinzu. Diese konnten jedoch dank verbesserter Wirtschaftsdaten bald wieder entkräftet werden.

Zu Beginn des Berichtszeitraums verzeichneten internationale Aktien spürbare Zugewinne, bevor die Griechenland-Krise Ende Juni zu Kurseinbußen führte. Mit ihren vorläufigen Lösung setzten die Weltbörsen zu einer kurzen Erholungs-Rally an, ehe die Marktturbulenzen in China für erneute Verunsicherung sorgten. Ausgelöst von der Sorge um die Stabilität des chinesischen und damit des Weltwirtschaftswachstums zeigten sich die Börsen im August besonders schwach. Im September verstimmte die US-Notenbank Fed mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschritts. Danach kam es zu einer Erholungsbewegung, als die Sorgen um China merklich nachließen. Hinzu kam, dass die US-Berichtssaison positiv ausfiel und die Fed erklärte, dass sie im nächsten Jahr nur einen flachen Zinserhöhungspfad einschlagen wolle. Im Dezember häuften sich dann die marktrelevanten Ereignisse: Zum Monatsbeginn waren die Börsianer von den geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der EZB enttäuscht. Und als am 16. Dezember die Fed ihren - lange angekündigten - ersten Zinserhöhungsschritt vornahm, zeigten sich die Märkte hiervon nur kurzzeitig beeindruckt. Stattdessen schoben sich die Sorgen um den anhaltenden Ölpreisverfall in den Vordergrund. Anfang 2016 kamen dann Befürchtungen um eine unerwartet starke Abschwächung der US-Wirtschaft auf, die sich aber seit Mitte Februar wieder abgemildert haben. Per saldo verlor der MSCI World-Index vom 1. April 2015 bis zum 31. März 2016 in lokaler Währung 6,4 Prozent.

In den USA war neben der China-Sorge das Warten auf die Zinserhöhung der Fed das beherrschende Thema. Die Entscheidung, die Zinsen zunächst niedrig zu lassen, begründete die Notenbank mit der Lage der Weltwirtschaft, den Schwankungen an den Finanzmärkten und der niedrigen Inflation - und löste so einen Kursrutsch aus. Darauf folgende, uneinheitliche Aussagen verstärkten die Unsicherheit weiter. Nachdem die Fed ihre Zinserhöhungspläne schließlich konkretisiert hatte, kehrte wieder eine gewisse Beruhigung ein. Mitte Dezember vollzog sie schließlich den ersten moderaten Zinsschritt von 25 Basispunkten. Doch schon kurz darauf geriet der kollabierende Ölpreis in den Fokus der Anleger. Die historisch niedrigen Notierungen wirkten sich deutlich negativ auf Unternehmen aus dem Energiesektor aus und bargen insbesondere in den USA erhebliche Ansteckungsgefahren auf die Finanzbranche. Im Januar 2016 schlugen sich diese Belastungsfaktoren schließlich in überraschend schwachen US-Konjunkturdaten nieder. Doch seit Mitte Februar hat sich das Bild wieder spürbar aufgehellt. Unterstützend wirkten im März zudem Aussagen der Fed, ihre Zinspolitik im laufenden Jahr sehr vorsichtig auszurichten.

Daraufhin kam es zu einer kräftigen Erholung. Der S&P 500 verlor im Berichtszeitraum per saldo 0,4 Prozent an Wert, der Dow Jones Industrial Average 0,5 Prozent.

In Europa verlor der EURO STOXX 50 in den letzten zwölf Monaten 18,7 Prozent. Nach der Lösung der Griechenlandproblematik Anfang Juli 2015 rückten ab Mitte August die Sorgen um China und das Warten auf den Fed-Entscheid auch hier in den Vordergrund. Das fundamentale Bild für europäische Aktien stellt sich generell weiterhin vergleichsweise positiv dar. Doch auch hier hinterlässt die globale wirtschaftliche Abkühlung bereits ihre Spuren. Belastend wirkten sich zuletzt auch die Debatte über einen möglichen Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union (Brexit) sowie die Flüchtlingsproblematik aus. Europas Börsen wurden in den letzten Monaten aber vor allem von der expansiven Geldpolitik der EZB unterstützt, die seit Anfang Dezember 2015 ihre Lockerungsmaßnahmen ausdehnte. Im Januar 2016 deutete EZB-Chef Draghi weitere geldpolitische Maßnahmen für März an, die schließlich aufgrund ihres Ausmaßes die Marktteilnehmer positiv überraschten.

Aktien aus Japan erzielten mit Blick auf die expansive Geldpolitik, den schwachen Yen sowie robuste Konjunkturdaten im zweiten Quartal 2015 deutliche Kursgewinne. Im dritten Quartal tendierten sie aber sehr schwach. Dank einer kräftigen Erholung im Oktober und November konnten sie sich wieder erholen. Doch im Januar und Februar 2016 schlugen die Sorgen um die US-Wirtschaft sowie die Wechselkursstärke des Yen deutlich negativ zu Buche. Trotz eines Kursanstiegs im März verlor der Nikkei 225 im Berichtsjahr per saldo 12,8 Prozent.

Die Börsen der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) wurden vor allem durch die Entwicklung in China, aber auch durch die US-Geldpolitik und die niedrigen Rohstoffpreise beeinflusst. Der MSCI Emerging Markets (in lokaler Währung) fiel alles in allem um 9,9 Prozent. Im Sog Chinas verbuchten alle wichtigen asiatischen Leitindizes Kursverluste. Der MSCI Far East (ex Japan) sank in lokaler Währung um 10,6 Prozent. Der MSCI EM Lateinamerika ging in lokaler Währung um 1,8 Prozent zurück, der MSCI EM Osteuropa erzielte dagegen einen Zuwachs von 1,4 Prozent.

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Datastream. Die Quelle für alle Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Detaillierte Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der UnInstitutional EM Bonds ist ein aktiv gemanagter internationaler Rentenfonds, der seine Mittel überwiegend in Staatsanleihen aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) investiert. Darüber hinaus werden dem Portfolio Unternehmensanleihen oder staatsnahe Anleihen aus den Emerging Markets beigemischt. Derivate können zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt werden. Anlageziel des UnInstitutional EM Bonds ist die Erwirtschaftung marktgerechter Erträge sowie eines langfristigen Kapitalwachstums.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der UnInstitutional EM Bonds investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr überwiegend in rentenorientierte Anlagen. Der Anteil unterlag einer erhöhten Schwankung aufgrund des Einsatzes von Derivaten mit zuletzt 92 Prozent (inklusive Derivate).

Aus regionaler Sicht wurden die Rentenmittel zuletzt mit insgesamt 83 Prozent in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) investiert. Davon bildeten Positionen in Lateinamerika mit 33 Prozent den Anlageschwerpunkt, gefolgt von Investitionen in Osteuropa mit 30 Prozent der rentenorientierten Anlagen am Ende des Geschäftsjahres. Des Weiteren stellten Positionen des nahen Ostens zuletzt einen Anteil von 11 Prozent dar. Kleinere Engagements in Nordamerika und im pazifischen Raum ergänzten die regionale Struktur.

Aus Branchensicht bildeten Anlagen in Staats- und staatsnahe Anleihen den eindeutigen Anlageschwerpunkt mit einem kumulierten Anteil von zuletzt 100 Prozent der rentenorientierten Anlagen. Positionen in Unternehmensanleihen (Corporates) reduzierten sich von anfänglich 18 Prozent auf zuletzt nahezu 0 Prozent.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen schwankte im Verlauf des Geschäftsjahres zwischen BBB- und zuletzt BBB. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) der Rentenanlagen erhöhte sich zuletzt auf 7 Jahre und 3 Monate. Die durchschnittliche Rendite reduzierte sich auf 3,3 Prozent am Ende des Berichtszeitraums.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im UnInstitutional EM Bonds bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in rentenorientierte Anlagen. Die Bestände in Rententiteln bargen darüber hinaus Zinsänderungsrisiken. Es bestanden Adressenausfallrisiken durch Investitionen in Unternehmensanleihen sowie Risiken aus hochverzinslichen „High Yield“-Anleihen mit niedrigerem Rating. Außerdem wurden Risiken durch Anlagen in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) eingegangen.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus festverzinslichen Anleihen der Regionen Peru, Südafrika, der Türkei, Indonesien, Malaysia, Bahrain, Litauen und den Niederlanden. Die größten Verluste resultierten aus Geschäften auf den US T-Bond Note Future und Euro-Bund Future.

Die Ermittlung der wesentlichen Veräußerungsergebnisse erfolgte auf Basis transaktionsbedingter Auswertungen. Demzufolge kann es zu Abweichungen zu den in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesenen realisierten Gewinnen und Verlusten kommen.

Der UnInstitutional EM Bonds verzeichnete in den vergangenen zwölf Monaten einen Wertverlust in Höhe von 0,6 Prozent (nach BVI-Methode).

Aufgrund einer risikoorientierten Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen - Gliederung nach Land/Region		
Mexiko	26.938.293,16	5,12
Peru	25.570.048,44	4,86
Brasilien	25.267.522,59	4,81
Türkei	25.062.079,34	4,77
Kolumbien	21.883.715,25	4,16
Philippinen	20.970.697,30	3,99
Kroatien	20.635.535,88	3,93
Rumänien	18.971.576,28	3,61
Ungarn	18.596.299,89	3,54
Panama	18.402.782,83	3,50
Indonesien	17.661.626,70	3,36
Russland	17.651.982,29	3,36
Polen	16.918.440,47	3,22
Uruguay	15.661.620,15	2,98
Israel	14.292.390,59	2,72
Südafrika	13.158.368,45	2,50
Vereinigte Staaten von Amerika	12.934.439,18	2,46
Bulgarien	12.854.212,50	2,45
Dominikanische Republik	11.372.215,40	2,16
Sonstige ²⁾	133.193.398,53	25,34
Summe	487.997.245,22	92,84
2. Derivate	11.834.302,78	2,25
3. Bankguthaben	19.530.507,00	3,71
4. Sonstige Vermögensgegenstände	6.684.268,10	1,27
Summe	526.046.323,10	100,07
II. Verbindlichkeiten	-320.130,89	-0,07
III. Fondsvermögen	525.726.192,21	100,00

1) Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.

2) Werte kleiner oder gleich 1,90 %.

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		671.248.950,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-31.827.499,44
2. Mittelzufluss (netto)		-105.090.682,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	173.945.032,28	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-279.035.715,12	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		8.580.213,43
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-17.184.789,39
Davon nicht realisierte Gewinne	-74.283.463,95	
Davon nicht realisierte Verluste	-5.491.364,08	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		525.726.192,21

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2015 bis 31. März 2016

	EUR
I. Erträge	
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	2.486,73
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	25.259.712,38
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-31.388,55
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	156.225,54
5. Sonstige Erträge	507.076,81
Summe der Erträge	25.894.112,91

II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	39.844,27
2. Verwaltungsvergütung	3.276.404,71
3. Sonstige Aufwendungen	613.164,06
Summe der Aufwendungen	3.929.413,04

III. Ordentlicher Nettoertrag 21.964.699,87

IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	136.198.696,42
2. Realisierte Verluste	-95.573.357,65
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	40.625.338,77

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres 62.590.038,64

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-74.283.463,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-5.491.364,08

VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres -79.774.828,03

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres -17.184.789,39

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	-1.181.288,30	-0,13
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	62.590.038,64	6,97
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	52.353,73	0,01
2. Vortrag auf neue Rechnung	39.347.147,46	4,38
III. Gesamtausschüttung 22.009.249,15 2,45		
1. Endausschüttung	22.009.249,15	2,45
a) Barausschüttung	22.009.249,15	2,45

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2013	677.585.102,75	62,48
31.03.2014	595.789.104,55	59,92
31.03.2015	671.248.950,45	61,76
31.03.2016	525.726.192,21	58,52

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis EUR	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
57,93	4,53	-0,64	6,24	52,94

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

Stammdaten des Fonds

UniInstitutional EM Bonds	
Auflegungsdatum	01.11.1999
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	50,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	8.983.367
Anteilwert (in Fondswährung)	58,52
Anleger	Institutionelle Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	1,00
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,70 - 0,60 degressiv abnehmend
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	1.000.000,00

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	------------------------------	------------------	------------------------------------	---------------------------------------	------	-----------------	----------------------------

Borsegehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1208855889	2,625% Bulgarien EMTN v.15(2027)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00 %	99,2785	2.481.962,50	0,47
XS1208856341	3,125% Bulgarien EMTN v.15(2035)	EUR	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00 %	92,7500	1.576.750,00	0,30
XS1083844503	2,950% Bulgarien Reg.S. v.14(2024)	EUR	3.600.000,00	0,00	0,00 %	104,2500	3.753.000,00	0,71
XS1382696398	3,000% Bulgarien Reg.S. v.16(2028)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	100,2500	3.007.500,00	0,57
XS1208855616	2,000% Bulgarien v.15(2022)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	101,7500	2.035.000,00	0,39
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026) ²⁾	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	103,3830	5.169.150,00	0,98
XS1023541847	2,875% Israel v.14(2024)	EUR	3.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00 %	114,3370	3.430.110,00	0,65
XS1385239006	3,875% Kolumbien v.16(2026)	EUR	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00 %	100,8750	1.412.250,00	0,27
XS1028953989	3,875% Kroatien Reg.S. v.14(2022)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	102,7210	2.054.420,00	0,39
XS0645940288	5,875% Kroatien v.11(2018)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	109,6250	2.740.625,00	0,52
XS1117298916	3,000% Kroatien v.15(2025)	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00 %	94,7135	1.231.275,50	0,23
XS1079233810	3,500% Marokko Reg.S. v.14(2024)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	102,5000	2.562.500,00	0,49
XS0546649822	4,500% Marokko v.10(2020)	EUR	2.500.000,00	0,00	1.000.000,00 %	109,5000	2.737.500,00	0,52
XS0632248802	5,875% MFB Magyar Fejlesztesi Bank Reszvenytarsasag Zert. v.11(2016)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00 %	100,6250	1.509.375,00	0,29
XS1019818787	2,324% PKO Finance AB/PKO Bank CLN/LPN v.14(2019)	EUR	1.500.000,00	0,00	700.000,00 %	103,5150	1.552.725,00	0,30
XS1288467605	1,500% Polen EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	2.600.000,00	2.600.000,00	0,00 %	102,7500	2.671.500,00	0,51
XS1306382364	0,875% Polen EMTN v.15(2021)	EUR	4.300.000,00	4.300.000,00	0,00 %	102,1000	4.390.300,00	0,84
XS0479333311	5,250% Polen v.10(2025)	EUR	1.250.000,00	0,00	750.000,00 %	133,7800	1.672.250,00	0,32
XS0841073793	3,375% Polen v.12(2024)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	117,1250	2.342.500,00	0,45
XS0972758741	4,625% Rumänien EMTN v.13(2020)	EUR	3.000.000,00	0,00	1.800.000,00 %	116,6000	3.498.000,00	0,67
XS1129788524	2,875% Rumänien Reg.S. EMTN v.14(2024)	EUR	3.500.000,00	0,00	0,00 %	105,0625	3.677.187,50	0,70
XS0852474336	4,875% Rumänien v.12(2019)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	115,4750	2.886.875,00	0,55
XS0750894577	3,875% Tschechien v.12(2022)	EUR	5.000.000,00	0,00	3.650.000,00 %	122,2320	6.111.600,00	1,16
XS0503454166	5,125% Turkei v.10(2020)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	111,6050	2.232.100,00	0,42
XS0993155398	4,350% Turkei v.13(2021)	EUR	3.200.000,00	0,00	0,00 %	108,8900	3.484.480,00	0,66
XS1057340009	4,125% Turkei v.14(2023)	EUR	2.100.000,00	0,00	0,00 %	106,8300	2.243.430,00	0,43
XS0625388136	6,000% Ungarn v.11(2019)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	114,2020	2.855.050,00	0,54
XS0212993678	3,875% Ungarn v.05(2020)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	111,2500	2.781.250,00	0,53
XS1061029614	3,250% Votorantim Cimentos S.A. Reg.S. v.14(2021)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	80,7512	2.422.536,00	0,46
							80.523.201,50	15,32

USD

XS1318576086	9,500% Angola Reg.S. v.15(2025)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	91,2500	800.860,10	0,15
XS0956406135	6,125% Bahrain Reg.S. v.13(2023)	USD	2.000.000,00	0,00	2.500.000,00 %	98,3950	1.727.137,09	0,33
XS1324931895	7,000% Bahrain Reg.S. v.15(2026)	USD	2.300.000,00	4.300.000,00	2.000.000,00 %	99,5000	2.008.513,25	0,38
XS0794901727	6,125% Bahrain v.12(2022)	USD	1.700.000,00	0,00	3.700.000,00 %	98,8500	1.474.855,19	0,28
XS0914798268	5,325% Bank of Ceylon Reg.S. v.13(2018)	USD	1.500.000,00	0,00	1.000.000,00 %	98,3125	1.294.266,72	0,25

Uninstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
US105756BS83	4,875% Brasilien v.10(2021)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	101,0000	1.772.862,91	0,34
XS0860582435	4,125% Development Bank of Kazakstan v.12(2022)	USD	5.000.000,00	2.000.000,00	3.500.000,00	%	89,2500	3.916.535,02	0,74
USP3579EAD96	9,040% Dominikanische Republik MBS v.05(2018) ³⁾	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	106,0000	406.724,79	0,08
US279158AC30	5,875% Ecopetrol SA v.13(2023)	USD	1.000.000,00	0,00	1.300.000,00	%	97,7500	857.907,67	0,16
XS1245960684	6,950% Gabunesische Republik Reg.S. v.15(2025b)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	83,0000	1.092.680,36	0,21
XS0885736925	4,950% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2028)	USD	2.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	91,0435	1.598.095,49	0,30
XS0617134092	6,875% Georgien v.11(2021)	USD	850.000,00	0,00	0,00	%	107,7500	803.822,19	0,15
XS0956935398	7,875% Ghana Reg.S. v.13(2023)	USD	4.000.000,00	0,00	0,00	%	79,2500	2.782.166,05	0,53
XS0323760370	8,500% Ghana v.07(2017)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	98,0000	1.720.203,62	0,33
USY20721BK48	6,750% Indonesien Reg.S. v.14(2044)	USD	1.000.000,00	0,00	3.000.000,00	%	120,7500	1.059.768,30	0,20
USY20721AE96	8,500% Indonesien v.05(2035)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	135,9375	2.386.124,28	0,45
USY20721AL30	7,750% Indonesien v.08(2038)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	128,0000	3.370.194,84	0,64
USY20721AU39	4,875% Indonesien v.11(2021)	USD	1.500.000,00	0,00	3.000.000,00	%	107,7820	1.418.931,02	0,27
USY20721BC22	3,750% Indonesien v.12(2022)	USD	2.000.000,00	0,00	1.500.000,00	%	101,1250	1.775.057,05	0,34
USY20721BD05	3,375% Indonesien v.13(2023)	USD	3.500.000,00	0,00	0,00	%	97,8750	3.006.516,59	0,57
USY20721BE87	4,625% Indonesien v.13(2043)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	94,2500	1.240.784,62	0,24
USX34650AA31	5,875% ISLAND REGS v.12(2022)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	114,1250	1.502.435,49	0,29
US46513E5Y48	5,125% Israel v.09(2019)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	110,2895	2.903.883,62	0,55
US46513AGA25	4,000% Israel v.12(2022)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	109,5000	2.883.096,37	0,55
US4651387M19	3,150% Israel v.13(2023)	USD	3.500.000,00	0,00	2.000.000,00	%	104,5005	3.210.038,18	0,61
US4651387N91	4,500% Israel v.13(2043)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	106,2640	1.865.262,42	0,35
XS1117279882	6,125% Jordanien Reg.S. v.15(2026)	USD	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00	%	106,0000	1.581.534,14	0,30
XS1313779081	9,500% Kamerun Reg.S. v.15(2025)	USD	2.600.000,00	2.600.000,00	0,00	%	94,2500	2.150.693,35	0,41
XS1120709669	3,875% Kasachstan Reg.S. v.14(2024)	USD	2.800.000,00	0,00	0,00	%	95,3750	2.343.777,43	0,45
XS1120709826	4,875% Kasachstan Reg.S. v.14(2044)	USD	3.200.000,00	0,00	0,00	%	87,7790	2.465.269,44	0,47
XS1028951850	5,875% Kenia Reg.S. v.14(2019)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	98,6250	1.298.380,73	0,25
XS1028952403	6,875% Kenia Reg.S. v.14(2024)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	94,5000	2.488.151,66	0,47
XS0498952679	5,500% Kingdom of Bahrain v.10(2020)	USD	2.500.000,00	0,00	3.000.000,00	%	101,0200	2.216.517,47	0,42
XS0908769887	5,500% Kroatien Reg.S. v.13(2023)	USD	2.900.000,00	0,00	0,00	%	105,7500	2.691.548,18	0,51
XS0997000251	6,000% Kroatien Reg.S. v.13(2024)	USD	3.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	109,1945	2.875.052,66	0,55
XS0525827845	6,625% Kroatien, Republik v.10(2020)	USD	3.500.000,00	0,00	0,00	%	109,8750	3.375.131,65	0,64
XS0464257152	6,750% Kroatien v.09(2019)	USD	2.000.000,00	0,00	2.500.000,00	%	109,7500	1.926.452,52	0,37
XS0607904264	6,375% Kroatien v.11(2021)	USD	2.000.000,00	0,00	3.500.000,00	%	109,2500	1.917.675,97	0,36
XS0776179656	6,250% Kroatien v.12(2017)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	103,8765	1.823.354,40	0,35
USY5749LAA99	3,043% Malaysia Sovereign Sukuk Bhd Reg.S. v.15(2025)	USD	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	100,5610	2.206.446,38	0,42
XS0850020586	4,250% Marokko v.12(2022)	USD	2.500.000,00	0,00	3.500.000,00	%	102,3750	2.246.248,03	0,43
US60937GAB23	5,125% Mongolei v.12(2022)	USD	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	77,5000	1.700.456,38	0,32
XS0686701953	5,500% Namibia v.11(2021)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	103,8500	1.822.889,24	0,35
XS0584435142	6,750% Nigeria v.11(2021)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	96,7500	1.273.696,68	0,24
XS0944707651	5,125% Nigeria v.13(2018)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	98,6250	865.587,15	0,16
US718286AY36	9,500% Philippinen v.05(2030)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	169,3750	2.229.792,00	0,42
XS0783934085	4,630% PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2022)	USD	1.800.000,00	0,00	0,00	%	103,0500	1.627.962,09	0,31
US857524AA08	5,125% Polen v.11(2021)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	111,7500	1.961.558,72	0,37
US857524AB80	5,000% Polen v.11(2022)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	111,7500	2.942.338,07	0,56
US857524AC63	4,000% Polen v.14(2024)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	106,8750	937.993,68	0,18
US836205AL88	5,875% Republic of South Africa v.07(2022) ²⁾	USD	2.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	108,5000	1.904.511,15	0,36
XS0925613217	6,625% Ruanda v.13(2023)	USD	900.000,00	0,00	1.500.000,00	%	97,1240	767.172,20	0,15
US77586TAD81	4,875% Rumänien Reg.S. v.14(2024)	USD	3.500.000,00	0,00	1.500.000,00	%	110,2500	3.386.650,87	0,64
US77586TAE64	6,125% Rumänien Reg.S. v.14(2044)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	122,1250	2.143.672,11	0,41
US77586TAA43	6,750% Rumänien v.12(2022)	USD	1.000.000,00	0,00	2.000.000,00	%	118,7750	1.042.434,61	0,20
US77586TAC09	4,375% Rumänien v.13(2023)	USD	2.500.000,00	0,00	0,00	%	106,5000	2.336.756,19	0,44
XS0504954347	5,000% Russische Föderation v.10(2020)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	105,2500	1.847.463,58	0,35
XS0767472458	4,500% Russische Föderation v.12(2022)	USD	2.600.000,00	0,00	0,00	%	102,5000	2.338.950,32	0,44
XS0114288789	7,500% Russland Reg.S. v.00(2030) ³⁾	USD	9.000.000,00	0,00	4.250.000,00	%	122,3125	5.458.654,23	1,04
XS0971721377	3,500% Russland Reg.S. v.13(2019)	USD	1.800.000,00	0,00	0,00	%	100,4710	1.587.219,59	0,30
XS0971721450	4,875% Russland Reg.S. v.13(2023)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	104,7575	2.758.228,01	0,52
XS0088543193	12,750% Russland v.98(2028)	USD	2.500.000,00	0,00	0,00	%	166,8750	3.661.466,56	0,70
XS1056386714	8,500% Sambia Reg.S. v.14(2024)	USD	5.000.000,00	0,00	0,00	%	83,0000	3.642.267,86	0,69
XS1267081575	8,970% Sambia Reg.S. v.15(2027) ³⁾	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	82,7500	1.452.518,87	0,28
XS1090161875	6,250% Senegal Reg.S. v.14(2024)	USD	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	92,7500	1.221.037,39	0,23

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
XS0214240482	6,750% Serbien v.05(2024) ³⁾	USD	6.500.000,00	0,00	0,00	%	102,9130	1.813.908,69	0,35
XS0680231908	7,250% Serbien v.11(2021)	USD	2.500.000,00	0,00	3.500.000,00	%	111,8750	2.454.691,07	0,47
XS0856951263	5,250% Serbien v.12(2017)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	103,2670	1.812.655,78	0,34
XS0893103852	4,875% Serbien v.13(2020)	USD	2.500.000,00	0,00	1.000.000,00	%	101,6250	2.229.792,00	0,42
US836205AP92	6,250% South Africa International v.11(2041)	USD	1.500.000,00	0,00	1.000.000,00	%	109,7500	1.444.839,39	0,27
USY8137FAB41	5,125% Sri Lanka Reg.S. v.14(2019)	USD	900.000,00	0,00	0,00	%	97,6300	771.169,04	0,15
USY8137FAA67	6,000% Sri Lanka Reg.S. v.14(2019)	USD	700.000,00	0,00	0,00	%	100,4375	617.046,25	0,12
USY2029SAG94	6,250% Sri Lanka v.11(2021)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	97,5000	2.567.140,60	0,49
USY2029SAH77	5,875% Sri Lanka v.12(2022)	USD	2.950.000,00	0,00	1.500.000,00	%	94,5510	2.448.002,90	0,47
US836205AM61	6,875% Südafrika EMTN v.09(2019)	USD	1.150.000,00	0,00	0,00	%	110,1250	1.111.495,09	0,21
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	USD	3.000.000,00	0,00	1.500.000,00	%	105,6875	2.782.714,59	0,53
US836205AQ75	4,665% Südafrika v.12(2024)	USD	2.000.000,00	0,00	1.300.000,00	%	101,6250	1.783.833,60	0,34
US836205AS32	5,375% Südafrika v.14(2044)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	99,6710	1.749.534,84	0,33
US900123AX87	7,000% Türkei v.05(2020)	USD	2.500.000,00	0,00	0,00	%	113,3775	2.487.657,98	0,47
US900123AW05	7,375% Türkei v.05(2025)	USD	2.000.000,00	0,00	2.200.000,00	%	120,1475	2.108.960,86	0,40
US900123AY60	6,875% Türkei v.06(2036)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	117,8500	2.068.632,61	0,39
US900123CA66	3,250% Türkei v.13(2023)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	94,2500	1.654.379,50	0,31
US900123CB40	4,875% Türkei v.13(2043)	USD	3.500.000,00	0,00	0,00	%	93,4075	2.869.284,27	0,55
US900123CF53	5,750% Türkei v.14(2024)	USD	2.500.000,00	0,00	1.500.000,00	%	108,3750	2.377.896,26	0,45
US900123CG37	6,625% Türkei v.14(2045)	USD	2.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	119,4545	2.096.796,56	0,40
US900123CJ75	4,250% Türkei v.15(2026)	USD	1.680.000,00	1.680.000,00	0,00	%	97,5585	1.438.461,30	0,27
US445545AD87	6,250% Ungarn v.10(2020)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	111,3000	1.953.659,82	0,37
US445545AE60	6,375% Ungarn v.11(2021)	USD	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	113,7700	2.496.269,97	0,47
US445545AF36	7,625% Ungarn v.11(2041)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	140,6230	1.851.276,99	0,35
US445545AH91	5,375% Ungarn v.13(2023)	USD	2.100.000,00	0,00	0,00	%	110,9545	2.044.974,99	0,39
US445545AL04	5,375% Ungarn v.14(2024)	USD	2.000.000,00	3.000.000,00	1.000.000,00	%	111,9920	1.965.806,56	0,37
US917288BA96	7,875% Uruguay v.03(2033) ³⁾	USD	2.500.000,00	0,00	2.000.000,00	%	129,1250	2.833.179,74	0,54
US760942AS16	7,625% Uruguay v.06(2036) ³⁾	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	128,1250	2.248.990,70	0,43
US912828P469	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	USD	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00	%	98,2500	12.934.439,18	2,46
USY9384RAA87	4,800% Vietnam Reg.S. v.14(2024)	USD	2.221.000,00	0,00	0,00	%	100,1250	1.951.708,14	0,37
USY9374MAF06	6,750% Vietnam, Sozialistische Republik v.10(2020)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	111,0670	974.784,97	0,19
XS0085134145	4,000% Vietnam Stufenzinsanleihe v.98(2028) ³⁾	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	96,0000	1.116.377,04	0,21
USY9485PAB86	4,646% Walaka Global Sukuk v.11(2021)	USD	8.000.000,00	0,00	2.000.000,00	%	110,9820	7.792.311,74	1,48

214.248.907,81 **40,71**
294.772.109,31 **56,03**
294.772.109,31 **56,03**

Summe verzinsliche Wertpapiere

Summe börsengehandelte Wertpapiere

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS0955552178	3,750% Banco do Brasil S.A. Reg.S v.13(2018)	EUR	2.100.000,00	0,00	0,00	%	98,4000	2.066.400,00	0,39
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	EUR	1.200.000,00	0,00	800.000,00	%	95,0900	1.141.080,00	0,22
XS1268430201	3,375% Indonesien Reg.S. v.15(2025)	EUR	3.400.000,00	3.400.000,00	0,00	%	100,1250	3.404.250,00	0,65
XS1054418600	3,625% Mexiko EMTN v.14(2029)	EUR	2.100.000,00	0,00	0,00	%	108,0000	2.268.000,00	0,43
XS0916766057	2,750% Mexiko v.13(2023)	EUR	5.300.000,00	0,00	0,00	%	105,6250	5.598.125,00	1,06
XS1315181708	2,750% Peru v.15(2026)	EUR	1.600.000,00	1.600.000,00	0,00	%	100,5000	1.608.000,00	0,31
XS1373156618	3,750% Peru v.16(2030)	EUR	2.400.000,00	2.400.000,00	0,00	%	101,8750	2.445.000,00	0,47
XS0997484430	3,125% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	98,8750	988.750,00	0,19
XS0213101073	5,500% Petroleos Mexicanos v.05(2025)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	105,9000	2.118.000,00	0,40
XS1198102052	1,625% Vereinigte Mexikanische Staaten EMTN v.15(2024)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	97,5000	975.000,00	0,19
XS1198103456	3,000% Vereinigte Mexikanische Staaten EMTN v.15(2045)	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00	%	89,7500	1.166.750,00	0,22

23.779.355,00 **4,53**

USD

XS0938043766	3,875% African Export-Import Bank EMTN v.11(2018)	USD	3.900.000,00	0,00	2.000.000,00	%	100,4000	3.436.545,55	0,65
USP37878AA69	4,875% Bolivien v.12(2022)	USD	1.600.000,00	0,00	0,00	%	108,1580	1.518.806,39	0,29
USP37878AB43	5,950% Bolivien v.13(2023)	USD	1.000.000,00	0,00	750.000,00	%	115,2500	1.011.497,28	0,19
US105756BB58	8,250% Brasilien v.04(2034)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	111,5000	1.957.170,44	0,37
US105756BK57	7,125% Brasilien v.06(2037)	USD	3.250.000,00	3.250.000,00	0,00	%	101,2500	2.888.033,18	0,55
US105756BU30	2,625% Brasilien v.12(2023)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	85,8250	2.259.741,97	0,43

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
US105756BV13	4,250% Brasilien v.13(2025)	USD	4.500.000,00	2.000.000,00	0,00	%	91,9500	3.631.516,59	0,69
US105756BW95	5,000% Brasilien v.14(2045)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	80,3750	2.116.245,39	0,40
US105756BX78	6,000% Brasilien v.16(2026)	USD	5.600.000,00	5.600.000,00	0,00	%	101,9750	5.011.936,11	0,95
USP3699PGH49	7,000% Costa Rica Reg.S. v.14(2044)	USD	1.200.000,00	0,00	0,00	%	91,3750	962.348,60	0,18
USP3699PGJ05	7,158% Costa Rica Reg.S. v.15(2045)	USD	1.200.000,00	0,00	0,00	%	91,7500	966.298,05	0,18
USP3699PGB78	4,250% Costa Rica v.12(2023)	USD	2.400.000,00	0,00	1.225.000,00	%	91,6390	1.930.258,03	0,37
USP3699PGE18	4,375% Costa Rica v.13(2025)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	88,5750	777.382,83	0,15
USP3699PGF82	5,625% Costa Rica v.13(2043)	USD	700.000,00	0,00	0,00	%	78,5960	482.861,16	0,09
USP3579EAY34	7,450% Dominikanische Republik Reg.S. v.14(2044)	USD	800.000,00	0,00	0,00	%	103,7500	728.453,57	0,14
USP3579EBD87	5,500% Dominikanische Republik Reg.S. v.15(2025)	USD	3.000.000,00	3.600.000,00	1.700.000,00	%	100,0610	2.634.570,83	0,50
USP3579EAH01	7,500% Dominikanische Republik v.10(2021) ³⁾	USD	4.500.000,00	0,00	1.500.000,00	%	108,7500	4.295.023,70	0,82
USP3579EAS65	5,875% Dominikanische Republik v.13(2024) ³⁾	USD	1.200.000,00	0,00	0,00	%	102,2500	1.076.882,57	0,20
USP3579EBE60	6,850% Dominikanische Republik v.15(2045)	USD	2.600.000,00	1.500.000,00	0,00	%	97,7500	2.230.559,94	0,42
US279158AE95	7,375% Ecopetrol SA ? v. 2013 2043	USD	1.800.000,00	0,00	0,00	%	91,0000	1.437.598,74	0,27
USPO1012AJ55	7,750% El Salvador v.02(2023)	USD	3.350.000,00	0,00	2.000.000,00	%	98,5000	2.896.041,78	0,55
USPO1012AS54	5,875% El Salvador v.12(2025)	USD	1.750.000,00	0,00	0,00	%	86,0830	1.322.145,43	0,25
USPO1012AT38	6,375% El Salvador v.14(2027)	USD	3.700.000,00	0,00	0,00	%	86,3750	2.804.875,37	0,53
USP42009AA12	3,500% Fondo Mivivienda S.A. v.13(2023)	USD	4.300.000,00	0,00	0,00	%	96,3750	3.637.111,64	0,69
USP5015VAD84	5,750% Guatemala v.12(2022)	USD	1.500.000,00	0,00	1.350.000,00	%	110,0000	1.448.130,60	0,28
USP5015VAE67	4,875% Guatemala v.13(2028)	USD	1.350.000,00	0,00	0,00	%	101,8460	1.206.706,16	0,23
US195325BK01	7,375% Kolumbien v.06(2037)	USD	3.500.000,00	0,00	0,00	%	118,0000	3.624.714,76	0,69
US195325BL83	7,375% Kolumbien v.09(2019)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	113,2500	2.981.832,54	0,57
US195325BM66	6,125% Kolumbien v.09(2041)	USD	3.500.000,00	0,00	0,00	%	104,8750	3.156.242,04	0,61
US195325BN40	4,375% Kolumbien v.11(2021)	USD	3.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	104,1875	2.743.220,12	0,52
USP3772NHK11	2,625% Kolumbien v.13(2023)	USD	1.500.000,00	0,00	1.000.000,00	%	93,2500	1.227.619,80	0,23
US195325BQ70	4,000% Kolumbien v.13(2024)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	100,3125	1.320.596,37	0,25
US195325BR53	5,625% Kolumbien v.14(2044)	USD	3.500.000,00	0,00	0,00	%	99,5000	3.056.433,21	0,58
US91086QAS75	6,750% Mexiko v.04(2034)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	128,7500	2.259.961,38	0,43
US91086QAV05	6,050% Mexiko v.08(2040)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	117,2500	2.058.100,75	0,39
US91086QBA58	3,625% Mexiko v.12(2022)	USD	3.500.000,00	0,00	1.500.000,00	%	102,7500	3.156.266,46	0,60
US91086QBB32	4,750% Mexiko v.12(2044)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	99,7500	1.313.191,15	0,25
US91086QBC15	4,000% Mexiko v.13(2023)	USD	1.900.000,00	0,00	0,00	%	105,0000	1.750.921,54	0,33
US91087BAA89	3,600% Mexiko v.14(2025)	USD	2.300.000,00	0,00	0,00	%	101,6875	2.052.670,27	0,39
XS0944707222	6,375% Nigeria v.13(2023)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	91,7500	805.248,38	0,15
XS0814512223	7,000% Northern Lights III B.V./Angola LPN v.12(2019) ³⁾	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	97,5000	1.497.498,68	0,28
XS1056560763	7,250% Pakistan Reg.S. v.14(2019)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	105,2500	1.847.463,58	0,35
XS1056560920	8,250% Pakistan Reg.S. v.14(2019)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	106,2500	1.865.016,68	0,35
US698299AW45	6,700% Panama v.06(2036) ³⁾	USD	8.387.000,00	0,00	0,00	%	127,6250	9.394.338,03	1,79
US698299AX28	5,200% Panama v.09(2020)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	110,3750	2.906.134,81	0,55
US698299BD54	4,000% Panama v.14(2024)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	105,2500	2.771.195,37	0,53
US698299BE38	3,750% Panama v.15(2025)	USD	900.000,00	0,00	0,00	%	103,1080	814.439,18	0,15
US698299AD63	8,875% Panama v.97(2027)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	143,3750	2.516.675,44	0,48
USP75744AB11	6,100% Paraguay Reg.S. v.14(2044)	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	102,1170	1.792.469,72	0,34
USP75744AD76	5,000% Paraguay Reg.S. v.16(2026)	USD	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	%	100,5750	970.971,56	0,18
US715638AP79	8,750% Peru v.03(2033)	USD	4.000.000,00	0,00	0,00	%	148,0000	5.195.717,04	0,99
US715638AS19	7,350% Peru v.05(2025)	USD	2.300.000,00	0,00	3.550.000,00	%	131,9250	2.663.046,34	0,51
US715638AU64	6,550% Peru v.07(2037)	USD	4.000.000,00	0,00	0,00	%	124,5000	4.370.721,43	0,83
US715638AW21	7,125% Peru v.09(2019)	USD	2.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	114,6250	2.012.023,87	0,38
US715638BM30	5,625% Peru v.10(2050)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	112,0000	2.948.920,48	0,56
US715638BU55	4,125% Peru v.15(2027)	USD	750.000,00	750.000,00	0,00	%	104,7500	689.507,64	0,13
US71654QAZ54	6,500% Petróleos Mexicanos v.11(2041)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	93,6250	1.232.556,61	0,23
USP78954AC19	9,750% Petroleum Co. Trinidad & Tobago Ltd. v.09(2019)	USD	5.400.000,00	0,00	4.600.000,00	%	102,8750	4.875.592,42	0,93
US718286BY27	4,200% Philippinen v.14(2024)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	113,0625	1.984.597,16	0,38
US718286BB24	7,750% Philippinen v.06(2031)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	152,2500	4.008.688,78	0,76
US718286BE62	8,375% Philippinen v.09(2019)	USD	1.500.000,00	0,00	1.000.000,00	%	121,6875	1.601.994,47	0,30
US718286BG11	6,375% Philippinen v.09(2034)	USD	3.000.000,00	0,00	0,00	%	141,1875	3.717.417,06	0,71
US718286BK23	4,000% Philippinen v.10(2021)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	110,0000	1.930.840,79	0,37
US718286BN61	5,500% Philippinen v.11(2026)	USD	3.000.000,00	0,00	1.500.000,00	%	125,1100	3.294.102,16	0,63
US718286BW60	5,000% Philippinen v.12(2037)	USD	2.000.000,00	0,00	0,00	%	125,5200	2.203.264,88	0,42
US836205AR58	5,875% Südafrika v.13(2025)	USD	2.500.000,00	0,00	4.000.000,00	%	108,5365	2.381.439,79	0,45

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
US445545AG19	4,125% Ungarn v.13(2018)	USD	1.250.000,00	0,00	0,00	% 103,7890	1.138.636,56	0,22
US760942AZ58	4,500% Uruguay v.13(2024) ³⁾	USD	1.250.000,00	6.164,00	2.056.164,00	% 106,5000	1.168.378,09	0,22
US760942BA98	5,100% Uruguay v.14(2050) ³⁾	USD	9.100.000,00	0,00	0,00	% 93,2500	7.447.560,12	1,42
US760942BB71	4,375% Uruguay v.15(2027) ³⁾	USD	2.180.000,00	2.198.441,00	18.441,00	% 102,6250	1.963.511,50	0,37
							169.445.780,91	32,17
Summe verzinsliche Wertpapiere							193.225.135,91	36,70
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							193.225.135,91	36,70
Summe Wertpapiervermögen							487.997.245,22	92,73

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	CBT USD	30.000.000					407.602,16	0,08
Summe der Zins-Derivate							407.602,16	0,08

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

USD		-440.000.000,00					9.157.353,42	1,74
Summe der Devisen-Derivate							9.157.353,42	1,74

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Credit Default Swaps

Protection Buyer

Barclays Bank Plc./CDX Emerging Markets S24 5Yr Index CDS v. 16(2020)	OTC ¹⁾ USD	10.000.000,00					744.246,62	0,14
Barclays Bank Plc./Venezuela CDS v.16(2020)	OTC ¹⁾ USD	1.200.000,00					677.261,72	0,13
Dte. Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S24 5Yr Index CDS v.16(2020)	OTC ¹⁾ USD	15.000.000,00					1.116.369,93	0,21
HSBC Bank Plc./Korea CDS v.16(2020)	OTC ¹⁾ USD	5.000.000,00					-89.510,27	-0,02
HSBC Bank Plc./Korea, Republik CDS v.16(2020)	OTC ¹⁾ USD	10.000.000,00					-179.020,80	-0,03
Summe der Credit Default Swaps							2.269.347,20	0,43

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank	EUR	10.981.235,74					10.981.235,74	2,09
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	9.741.039,67					8.549.271,26	1,63
Summe der Bankguthaben							19.530.507,00	3,72
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							19.530.507,00	3,72

Sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen WP-Geschäfte	EUR	236.966,82					236.966,82	0,05
Zinsansprüche	EUR	6.447.301,28					6.447.301,28	1,23
Summe sonstige Vermögensgegenstände							6.684.268,10	1,28

Sonstige Verbindlichkeiten

Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-320.130,89					-320.130,89	-0,06
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-320.130,89	-0,06
Fondsvermögen							525.726.192,21	100,00

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Anteilwert	EUR	58,52						
Umlaufende Anteile	STK	8.983.367,00						

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	92,73
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	2,25

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		Gesamt
			befristet	unbefristet	
0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	EUR	5.000.000		5.169.150,00	5.169.150,00
5,875 % Republic of South Africa v.07(2022)	USD	2.000.000		1.904.511,15	1.904.511,15
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR				7.073.661,15	7.073.661,15

Gattungsbezeichnung	Faktor
4,000% Vietnam Stufenzinsanleihe v.98(2028)	0,8833
4,375% Uruguay v.15(2027)	1,0000
4,500% Uruguay v.13(2024)	1,0000
5,100% Uruguay v.14(2050)	1,0000
5,875% Dominikanische Republik v.13(2024)	1,0000
6,700% Panama v.06(2036)	1,0000
6,750% Serbien v.05(2024)	0,3090
7,000% Northern Lights III B.V./Angola LPN v.12(2019)	0,8750
7,500% Dominikanische Republik v.10(2021)	1,0000
7,500% Russland Reg.S. v.00(2030)	0,5650
7,625% Uruguay v.06(2036)	1,0000
7,875% Uruguay v.03(2033)	1,0000
8,970% Sambia Reg.S. v.15(2027)	1,0000
9,040% Dominikanische Republik MBS v.05(2018)	0,4372

- 1) Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.
- 2) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.
- 3) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 31.03.2016 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2016
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2016

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US Amerikanischer Dollar	USD	1,139400 = 1 Euro (EUR)
--------------------------	-----	-------------------------

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere
B) Terminbörse	
CBT	Chicago Board of Trade
C) OTC	Over the counter

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1077882394	2,750% Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. GMTN v. 14(2026)	EUR		0,00	1.300.000,00
XS0716979249	4,875% Petrobras Global Finance B.V. v.11(2018)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS0982711714	4,750% Petrobras Global Finance BV v.14(2025)	EUR		0,00	600.000,00
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
XS1057659838	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	EUR		0,00	1.200.000,00
XS1015428821	3,000% Polen v.14(2024)	EUR		0,00	3.100.000,00
XS0971722342	3,625% Russland Reg.S. v.13(2020)	EUR		0,00	1.200.000,00

USD

XS0650262875	5,750% African Export-Import Bank EMTN v.11(2016)	USD		0,00	2.300.000,00
USM0300LAC02	6,500% Akbank T.A.S. v.11(2018)	USD		0,00	500.000,00
USP14517AA73	4,375% Banco Nacional Comercio Reg.S. v.15(2025)	USD		1.250.000,00	1.250.000,00
USP16259AK29	4,375% BBVA Bancomer S.A. (Texas Branch) Reg.S. v.14(2024)	USD		0,00	1.900.000,00
USN1384FAB15	5,350% Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	USD		0,00	4.500.000,00
US105756AP53	11,000% Brasilien v.00(2040)	USD		0,00	1.000.000,00
US12634MAB63	3,500% CNOOC Finance (2015) U.S.A. LLC v.15(2025)	USD		2.100.000,00	2.100.000,00
USP30179AM09	4,875% Comisión Federal de Electricidad v.13(2024)	USD		0,00	3.000.000,00
USP31389AY82	4,750% Corporación Financiera de Desarrollo v.12(2022)	USD		0,00	800.000,00
USP3R94GAF68	3,250% Corporación Financiera de Desarrollo Reg.S. v.14(2019)	USD		0,00	600.000,00
US279158AJ82	5,875% Ecopetrol S.A. v.14(2045)	USD		0,00	1.200.000,00
XS1209864229	2,750% Export-Import Bank of India EMTN v.15(2020)	USD		0,00	2.500.000,00
XS1225512026	4,250% FirstRand Bank Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2020)	USD		1.600.000,00	1.600.000,00
XS0805570354	4,950% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	USD		0,00	3.000.000,00
XS0424860947	9,250% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.09(2019)	USD		0,00	1.500.000,00
XS1117300753	4,300% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO Reg.S. CLN/LPN v.14(2015)	USD		0,00	4.000.000,00
XS0975124180	4,557% Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS Reg.S. v.12(2018)	USD		0,00	3.000.000,00
USY20721BJ74	5,875% Indonesien Reg.S. v.14(2024)	USD		0,00	1.750.000,00
XS0925015074	4,400% KazMunayGas National Co. v.13(2023)	USD		0,00	2.300.000,00
XS0485991417	7,375% Litauen v.10(2020)	USD		0,00	2.000.000,00
XS0739988086	6,625% Litauen v.12(2022)	USD		0,00	3.500.000,00
XS1064799841	4,750% MAF Global Securities Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2024)	USD		0,00	1.900.000,00
XS1062852253	3,250% MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	USD		0,00	1.200.000,00
XS1061043011	5,625% OCP S.A. Reg. S. v.14(2024)	USD		0,00	2.500.000,00
XS0866438475	3,250% Ooredoo International Finance Ltd. v12(2023)	USD		0,00	4.000.000,00
XS0880134258	3,875% Ooredoo International Finance Ltd. v13(2028)	USD		0,00	1.500.000,00
USY7138AAA89	5,250% Pertamina PT v.11(2021)	USD		0,00	3.200.000,00
USY7138AAF76	5,625% Pertamina PT v.13(2043)	USD		0,00	1.700.000,00
USY7136YAA83	5,125% Perusahaan Gas Negara Reg.S. v.14(2024)	USD		0,00	1.800.000,00
USY1567RAD89	4,325% Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III Reg.S. v.15(2025)	USD		1.800.000,00	1.800.000,00
US71645WAS08	6,750% Petrobras Global Finance BV v.11(2041)	USD		0,00	1.500.000,00
US71647NAA72	5,625% Petrobras Global Finance BV v.13(2043)	USD		0,00	1.500.000,00
US71654QBB77	4,875% Petróleos Mexicanos v.12(2022)	USD		0,00	2.500.000,00
USY68856AB20	7,875% Petronas Capital Ltd. v.02(2022)	USD		0,00	3.500.000,00
USY68856AH99	5,250% Petronas Capital Ltd. v.09(2019)	USD		0,00	3.100.000,00
USY7138AAE02	4,300% PT Pertamina v.13(2023)	USD		0,00	2.200.000,00
USY72596BU56	4,125% Reliance Industries Ltd. Reg.S. v.15(2028)	USD		0,00	4.850.000,00
XS0971431613	2,625% Sabic Capital II BV Reg.S. v.13(2018)	USD		0,00	1.300.000,00
XS0908512410	3,473% Saudi Electricity Co. v.13(2023)	USD		0,00	2.000.000,00
USG8200QAB26	4,375% Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	USD		0,00	2.000.000,00
USG8201JAC56	3,250% Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2025)	USD		2.850.000,00	2.850.000,00
XS0801656330	3,241% SoQ Sukuk A Q.S.C. v.12(2023)	USD		0,00	2.000.000,00
US84265VAH87	3,875% Southern Copper Corporation v.15(2025)	USD		500.000,00	500.000,00
XS0590902325	4,500% Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	USD		0,00	1.500.000,00

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS1069383856	4,750% Türkiye Halk Bankası AS v.14(2019)	USD		0,00	1.300.000,00
XS0916347759	3,750% Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O v.13(2018)	USD		0,00	2.000.000,00
US912828K742	2,000% Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	USD		10.000.000,00	10.000.000,00
US912796FX26	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2015)	USD		10.000.000,00	10.000.000,00
XS0085134905	1,353% Vietnam v.98(2016) ¹⁾	USD		0,00	2.000.000,00
XS1113141441	3,903% ZAR Sovereign Capital Fund Propriety Ltd. Reg.S. v.14(2020)	USD		0,00	1.800.000,00

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1232126810	3,500% Votorantim Cimentos S.A. Reg.S. v.15(2022)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
--------------	---	-----	--	--------------	--------------

USD

USP01703AB65	5,375% Alpek S.A. de CV Reg.S. v.13(2023)	USD		0,00	1.200.000,00
US10553YAF25	6,450% Braskem Finance Ltd. v.14(2024)	USD		0,00	1.200.000,00
USP1905CAE05	4,750% BRF S.A. v.14(2024)	USD		0,00	750.000,00
USP28610AA46	3,750% Cielo S.A. / Cielo USA Inc. Reg.S. v.12(2022)	USD		0,00	2.500.000,00
US91086QBF46	4,600% Mexiko v.15(2046)	USD		0,00	900.000,00
US71568QAB32	5,250% Perusahaan Listrik Negara v.12(2042)	USD		0,00	1.200.000,00
US71645WAP68	5,750% Petrobras Global Finance BV v.09(2020)	USD		2.000.000,00	2.000.000,00
US71654QBR20	6,375% Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2014(14/45)	USD		0,00	1.200.000,00
US71656MAN92	5,500% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.12(2044)	USD		0,00	1.000.000,00
USP78954AA52	6,000% Petroleum Co. Trinidad & Tobago Ltd. MBS v.07(2022)	USD		0,00	7.700.000,00
USG81877AA34	3,125% Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	USD		0,00	4.000.000,00

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

USD

USP3579EBF36	5,500% Dominikanische Republik Reg.S. v.15(2025)	USD		3.600.000,00	3.600.000,00
USP3579EBG19	6,850% Dominikanische Republik Reg.S. v.15(2045)	USD		1.500.000,00	1.500.000,00

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Synth. Anleihe US T-Bond (Long) Note	USD	15.925
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%	EUR	46.100
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR US T-Bond Note	USD	373.147
Basiswert(e) Synth. Anleihe 30YR US T-Bond Note 6%	USD	8.317
Basiswert(e) Synth. Anleihe 5YR US T-Bond Note	USD	39.245
Basiswert(e) Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	USD	26.206

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%	EUR	90.217
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR US T-Bond Note	USD	476.000
Basiswert(e) Synth. Anleihe 2YR US Treasury 6%	USD	80.937
Basiswert(e) Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	USD	25.915

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	5.300.058
-----	-----	-----------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	5.401.463
-----	-----	-----------

Uninstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
------	---------------------	-----------------------------	------------------	--------------------	-----------------------

Credit Default Swaps

Protection Seller

Basiswert(e) Barclays Bank Plc., London/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Barclays Bank Plc./CDX Emerging Markets S24 5Yr Index CDS v.16(2020), BNP Paribas S.A., Paris/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Deutsche Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Dte. Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Dte. Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S24 5Yr Index CDS v.16(2020), HSBC Bank Plc./Indonesien CDS v.16(2020), J.P. Morgan Securities Plc., London/Penerbangan Malaysia Berhad CDS v.15(2020), J.P. Morgan Securities PLC, London/Russland CDS v.15(2020), J.P. Morgan Securities Plc., London/Russland Reg.S. v.00(2030) CDS v.15(2020)	USD	35.000		
--	-----	--------	--	--

Protection Buyer

Basiswert(e) Barclays Bank Plc., London/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Barclays Bank Plc./CDX Emerging Markets S24 5Yr Index CDS v.16(2020), BNP Paribas S.A., Paris/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Deutsche Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Dte. Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S23 5 Yr Index CDS v.15(2020), Dte. Bank AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S24 5Yr Index CDS v.16(2020), HSBC Bank Plc./Indonesien CDS v.16(2020), J.P. Morgan Securities Plc., London/Penerbangan Malaysia Berhad CDS v.15(2020), J.P. Morgan Securities PLC, London/Russland CDS v.15(2020), J.P. Morgan Securities Plc., London/Russland Reg.S. v.00(2030) CDS v.15(2020)	USD	130.000		
--	-----	---------	--	--

Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäft vereinbarten Wertes):

Befristet

Basiswert(e)

4,250 % Brasilien v.13(2025)	USD	4.264
5,875 % Indonesien Reg.S. v.14(2024)	USD	1.950
1,500 % Polen EMTN Reg.S. v.15(2025)	EUR	1.996
5,875 % Republic of South Africa v.07(2022)	USD	3.292
2,875 % Rumänien Reg.S. EMTN v.14(2024)	EUR	3.622
7,500 % Russland Reg.S. v.00(2030)	USD	39.000
4,125 % Türkei v.14(2023)	EUR	2.196
3,875 % Ungarn v.05(2020)	EUR	2.854
2,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	USD	4.920

1) Variabler Zinssatz

Sonstige Erläuterungen

Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2015 bis 31. März 2016 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 26,05 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 18.087.702.478,20 Euro.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	451.936.418,21
---	-----	----------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC
Deutsche Bank AG, Frankfurt
HSBC Bank plc
WGZ BANK AG

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

		Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	9.638.865,99
Davon:		
Bankguthaben	EUR	9.638.865,99
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		92,73
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		2,25

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Gemäß § 10 Derivateverordnung wurden für das Investmentvermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Berichtszeitraum ermittelt.
Kleinsten potenzieller Risikobetrag: 1,35 %
Größter potenzieller Risikobetrag: 2,27 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 1,82 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

- Haltdauer: 10 Tage; Konfidenzniveau: 99%; historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

215,50 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Gemäß der Derivateverordnung muss ein Investmentvermögen, das dem qualifizierten Ansatz unterliegt, ein derivatereis Vergleichsvermögen nach § 9 der Derivateverordnung zugeordnet werden, sofern die Grenzauslastung nach § 7 Absatz 1 der Derivateverordnung ermittelt wird. Die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens muss den Anlagebedingungen und den Angaben des Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen zu den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Investmentvermögens entsprechen sowie die Anlagegrenzen des Kapitalanlagegesetzbuches mit Ausnahme der Ausstellergrenzen nach den §§ 206 und 207 des Kapitalanlagegesetzbuches einhalten.

Das Vergleichsvermögen setzt sich folgendermaßen zusammen

100% ML Q106 - IQ00 & GOBQ A1-A3 LVL3=FSOV EMU CTRY CURR=\$ & Ueor Hedged

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	7.073.661,15
---	-----	--------------

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

Barclays Bank PLC
Bayern LB, München

		Kurswert
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	8.430.346,72
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	8.430.346,72

Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:

n.a.

Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich	EUR	79.675,08
---	-----	-----------

Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich	EUR	0,00
--	-----	------

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	58,52
Umlaufende Anteile	STK	8.983.367,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Wertpapier an mehreren Märkten gehandelt wurde, war grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs des Marktes mit der höchsten Liquidität maßgeblich. Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte, wurde der von dem Emittenten des betreffenden Vermögensgegenstandes oder einem Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelte und mitgeteilte Verkehrswert verwendet, sofern dieser Wert mit einer zweiten verlässlichen und aktuellen Preisquelle validiert werden konnte. Die dabei zugrunde gelegten Regularien wurden dokumentiert.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte und für die auch nicht mindestens zwei verlässliche und aktuelle Preisquellen ermittelt werden konnten, wurden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach sorgfältiger Einschätzung und geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergaben. Unter dem Verkehrswert ist dabei der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden könnte. Die dabei zum Einsatz kommenden Bewertungsverfahren wurden ausführlich dokumentiert und werden in regelmäßigen Abständen auf ihre Angemessenheit überprüft.

Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteile und ausländische Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder bei ETFs mit dem aktuellen Börsenkurs bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Festgelder werden zum Nennwert bewertet und sonstige Vermögensgegenstände zu ihrem Markt- bzw. Nennwert.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Gesamtkostenquote	0,76 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2015 bis 31.03.2016 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die Gesamtkostenquote wird zudem in den wesentlichen Anlegerinformationen des Investmentvermögens gemäß § 166 Abs. 5 KAGB unter der Bezeichnung »laufende Kosten« ausgewiesen, wobei dort auch der Ausweis einer Kostenschätzung erfolgen kann. Die geschätzten Kosten können von der hier ausgewiesenen Gesamtkostenquote abweichen. Maßgeblich für die tatsächlich im Berichtszeitraum angefallenen Gesamtkosten sind die Angaben im Jahresbericht.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %
---	--------

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-519.604,76
---	-----	-------------

Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft	2,43 %
--	--------

Davon für die Verwahrstelle	37,18 %
-----------------------------	---------

Davon für Dritte	60,39 %
------------------	---------

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Investmentvermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Für die Investmentanteile wurde dem Investmentvermögen K E I N Ausgabeaufschlag/Rücknahmeabschlag in Rechnung gestellt.

Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

n.a.

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ¹⁾	EUR	0,00
--	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ¹⁾	EUR	-519.604,76
---	-----	-------------

Pauschalgebühr	EUR	-519.604,76
----------------	-----	-------------

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	157.456,26
--	-----	------------

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.

2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

Die Gesamtvergütung für Risk-Taker setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.

2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell"

Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen.

Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen.

Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

Eine jährliche Überprüfung der Berechnung wurde durch den Vergütungsausschuss vorgenommen, es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

UniInstitutional EM Bonds

WKN 975795
ISIN DE0009757955

Jahresbericht
01.04.2015 - 31.03.2016

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	56.000.000,00
Davon feste Vergütung	EUR	34.100.000,00
Davon variable Vergütung ²⁾	EUR	21.900.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		452
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung	EUR	0,00
Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB		
Gesamtvergütung	EUR	6.800.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	4.100.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	2.700.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen ³⁾	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	0,00

- 1) Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
- 2) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2015 geflossen sind.
- 3) Die Kontrollfunktionen sind in die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Die Union Investment Privatfonds GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens UniInstitutional EM Bonds für das Geschäftsjahr vom 1. April 2015 bis 31. März 2016 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der

Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2015 bis 31. März 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn/Frankfurt am Main, 31. Mai 2016

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Heist
Wirtschaftsprüfer

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Besteuerung der Erträge 2015/16

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

(in Euro je Anteil)

Zeile	Ausschüttung Uninstitutional EM Bonds		
	(1) ¹⁾	(2)	(3)
1. Barausschüttung	2,4500	2,4500	2,4500
2. Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 a InvStG	2,4500	2,4500	2,4500
3. In dem Betrag der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0040	0,0040	0,0040
4. In dem Betrag der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
5. Ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	2,4460	2,4460	2,4460
6. Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
7. In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene nicht abziehbare Werbungskosten	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung / ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:			
8. Dividenden i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000
9. Dividenden i.S.d. § 21 Abs. 22 Satz 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG *)	--	0,0000	--
10. Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG *)	--	0,0000	0,0000
11. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 a InvStG (Zinsschranke)	--	2,3169	2,3169
12. Steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.08 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
13. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
14. Steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--
15. Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
16. - Darin enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	--	--	0,0000
17. Steuerpflichtiger Betrag **)	2,4460	2,4460	2,4460
18. Ausländische Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen	0,3038	0,3038	0,3038
19. In Zeile 18 enthaltene Einkünfte, auf die § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG anzuwenden ist *)	--	--	0,0000
20. In Zeile 18 enthaltene Einkünfte, auf die § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist *)	--	0,0000	--
21. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer)	0,3038	0,3038	0,3038
22. In Zeile 21 enthaltene Einkünfte, auf die § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG anzuwenden ist *)	--	--	0,0000
23. In Zeile 21 enthaltene Einkünfte, auf die § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist *)	--	0,0000	--
24. Anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
25. Davon auf Erträge entfallend auf die § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG anzuwenden ist	--	--	0,0000
26. Davon auf Erträge entfallend auf die § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	--	0,0000	--
27. Fiktive ausländische Quellensteuer	0,0406	0,0406	0,0406
28. Davon auf Erträge entfallend auf die § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG anzuwenden ist	--	--	0,0000
29. Davon auf Erträge entfallend auf die § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	--	0,0000	--
30. Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
31. Davon auf Erträge entfallend auf die § 8b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG anzuwenden ist	--	--	0,0000
32. Davon auf Erträge entfallend auf die § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	--	0,0000	--
33. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	2,4460	2,4460	2,4460
34. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000 ²⁾	0,0000 ²⁾	0,0000 ²⁾
35. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG soweit in Zeile 33 enthalten	0,0000	0,0000	0,0000
36. Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000	0,0000	0,0000
37. Im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer abzüglich erstatteter Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0000	0,0000	0,0000

(1) Privatvermögen (2) Betriebsvermögen/Kapitalgesellschaften (3) Betriebsvermögen/Personengesellschaften

*) Der Ausweis erfolgt in Höhe von 100%.

**) Dividendenerträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaften zu 60% berücksichtigt, für Kapitalgesellschaften wurden sie in voller Höhe als steuerfrei berücksichtigt.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8 b Abs. 3, 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8 b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8 b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind. Dies ist in der vorliegenden Mitteilung "Besteuerung der Erträge" nicht berücksichtigt.

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

1) Bei Einkünften aus Kapitalvermögen ist ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 1.602,00 für zusammenveranlagte Ehegatten, in anderen Fällen ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801,00 steuerfrei.

2) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf inländische Kapitalerträge im Sinne des § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und 1a sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes und Erträge aus der Vermietung und Verpachtung von im Inland belegenen Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten sowie ausgeschüttete Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften mit im Inland belegenen Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil - Zeile 34 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Daraus errechnet sich der Betrag des anzurechnenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Union Investment Privatfonds GmbH
60070 Frankfurt am Main
Postfach 16 07 63
Telefon (069) 2567-0

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:
EUR 238,270 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2015)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

Hans Joachim Reinke
Vorsitzender
(Vorsitzender des Vorstandes der Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main)

Jens Wilhelm
Stv. Vorsitzender
(Mitglied des Vorstandes der Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main)

Prof. Stefan Mittnik, Ph.D.
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)
Ludwig-Maximilians-Universität München

Geschäftsführer

Dr. Frank Engels
Giovanni Gay
Dr. Daniel Günnewig
Björn Jesch
Klaus Riester

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A., Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Service Bank AG, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Austria GmbH.

Jens Wilhelm ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH, Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Quoniam Asset Management GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Immo Kapitalanlage AG.

Herr Professor Stefan Mittnik ist unabhängiges Mitglied im Aufsichtsrat der Union Investment Institutional GmbH.

Giovanni Gay ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der attrax S.A., stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A. und Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR Consultingpartner GmbH.

Dr. Daniel Günnewig ist Mitglied des Vorstands der R+V Pensionsfonds AG.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank
Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Sitz: Düsseldorf

sowie die den vorgenannten genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute.

Verwahrstelle

WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank,
Düsseldorf

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 714 Millionen

Eigenmittel:
EUR 3.278 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2015)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 31. März 2016,
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main
Telefon 069 2567-7652
Telefax 069 2567-2570
E-Mail: institutional@union-investment.de
Besuchen Sie unsere Webseite:
institutional.union-investment.de